

分析师：满在朋（执业
S1130522030002）
manzaipeng@gjzq.com.cn

分析师：李嘉伦（执业
S1130522060003）
lijialun@gjzq.com.cn

分析师：秦亚男（执业
S1130522030005）
qinyanan@gjzq.com.cn

6月社融、信贷数据表现亮眼，人形机器人板块催化不断

行情回顾

- 上周（2023/7/10-2023/7/14）5个交易日，SW机械指数上涨0.57%，在申万31个一级行业分类中排名第16；同期沪深300指数上涨1.92%。年初至今，SW机械指数上涨12.94%，在申万31个一级行业分类中排名第5；同期沪深300指数上涨0.71%。

核心观点：

- **6月信贷数据超预期，关注顺周期复苏。**根据央行公布的金融数据显示，23H1人民币贷款增加15.73万亿元，同比多增2.02万亿元，6月人民币贷款增加3.05万亿元，同比多增2296亿元。23年6月社会融资规模增加4.22万亿元，比去年同期少9859亿元，但环比增长2.67万亿元。6月信贷和社融数据均表现亮眼，信贷数据同比高增、社融数据环比改善，建议关注顺周期板块投资机会。
- **6月船舶数据持续向好，造船价继续上行。**根据Clarkson数据显示，6月全球油轮(10K+)/集装箱/散货/LNG船CGT口径同比+85.1%/-19.0%/-33.5%/-92.3%，金额口径同比+73.2%/-21.2%/-36.4%/-91.1%，油轮继续保持高增态势，看好后续船型接力。从船价来看，6月全球新船价格指数达170.9，同比+5.8%，环比+0.5%。其中油轮/集装箱/散货/气体船价格指数分别同比+8.5%/+0.6%/-2.8%/+10.5%，环比+0.3%/+0.8%/+0.1%/+0.5%。6月上海20mm造船板平均价格同比-18.0%，环比-2.3%。船价与钢价剪刀差继续拉大，船企盈利向上持续。
- **从专用到通用，傅里叶战略升级、进军通用机器人。**根据傅里叶智能公众号，7月12日傅里叶智能在发布会上以通用机器人GR-1发布为契机，正式宣布公司战略全面升级，切入通用机器人领域。傅里叶智能GR-1产品拥有40个全身自由度，最大关节模组峰值扭矩达到300NM，实现了全栈式核心底层硬件自研，突破机器人多维力传感器、高密度压力分布膜、控制器、模块化控制器等核心部件；此外，傅里叶GR-1实现拟人化的运动控制，能够快速行走、敏捷避障、稳健上下坡、抗冲击干扰等，展现了发达的“小脑”功能。从产品商业化落地节奏来看，傅里叶CEO顾捷表示傅里叶的GR-1产品有望在一两年内实现量产交付，希望3年左右让机器人能够灵巧地完成通用任务，五到十年实现机器人进入普通人的家庭。
- **拓普集团设立人形机器人事业部，专注机器人执行器发展。**根据拓普资讯公众号，因业务发展需要，拓普集团拆分设立机器人事业部，发力人形机器人执行器环节。拓普集团在智能刹车系统发展多年，在减速机构、电机、电控、软件等领域具有深厚的技术机电，该产品与人形机器人所需的多个环节具有技术协同效应，该公司研发的人形机器人执行器已多次向客户送样，项目进展顺利。我们认为随着特斯拉人形机器人进程不断推进，拓普集团有望引领国产机器人供应链厂商加速落地。

投资建议：

- 随着AI技术的爆发与成熟，智能机器人逐渐进入颠覆式阶段，产业链具有较多投资机会，建议关注国机精工、埃斯顿、秦川机床，同时建议关注华中数控、中国船舶。

风险提示

- 宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；政策及扩产不及预期风险。

内容目录

1、股票组合.....	4
2、行情回顾.....	4
3、核心观点更新.....	6
3.1 工程机械：6月挖掘机销量预计在15766台左右，同比下降24%.....	6
3.2 锂电设备：全年动力电池装车量保持高增长，锂电设备板块保持高景气度.....	6
3.3 科学仪器：政策驱动行业国产替代，新品发布催化板块投资机会.....	7
3.4 激光设备：激光加工符合制造业转型升级趋势，渗透率加速提升.....	7
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头.....	7
4、重点数据跟踪.....	7
4.1 通用机械.....	7
4.2 工程机械.....	8
4.3 锂电设备.....	9
4.4 光伏设备.....	10
4.5 油服设备.....	10
5、行业重要动态.....	11
6、风险提示.....	15

图表目录

图表 1：重点股票估值情况.....	4
图表 2：申万行业板块上周表现.....	5
图表 3：申万行业板块年初至今表现.....	5
图表 4：机械细分板块上周表现.....	6
图表 5：机械细分板块年初至今表现.....	6
图表 6：PMI、PMI 生产、PMI 新订单情况.....	7
图表 7：工业企业产成品存货累计同比情况.....	7
图表 8：我国工业机器人产量及当月同比.....	8
图表 9：我国金属切削机床、成形机床产量累计同比.....	8
图表 10：我国叉车销量及当月增速.....	8
图表 11：日本金属切削机床，工业机器人订单同比增速.....	8
图表 12：我国挖掘机总销量及同比.....	8
图表 13：我国挖掘机出口销量及同比.....	8
图表 14：我国汽车起重机主要企业销量当月同比.....	9
图表 15：中国小松开机小时数（小时）.....	9
图表 16：我国房地产投资和新开工面积累计同比.....	9
图表 17：我国发行的地方政府专项债余额及同比.....	9
图表 18：新能源汽车销量及同比数据.....	9
图表 19：我国动力电池装机量及同比数据.....	9

图表 20: 硅片价格走势 (RMB/pc)	10
图表 21: 组件价格走势 (美元/W)	10
图表 22: 组件装机及同比数据	10
图表 23: 组件出口及同比数据	10
图表 24: 布伦特原油均价	10
图表 25: 全球在用钻机数量	10
图表 26: 美国钻机数量	11
图表 27: 美国原油商业库存	11

1、股票组合

■ 近期推荐股票组合：华中数控、秦川机床、中国船舶、国机精工、埃斯顿。

图表1：重点股票估值情况

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600150.SH	中国船舶	31.75	1,420.00	1.72	4.64	29.96	55.20	825.58	306.03	47.40	25.72
300161.SZ	华中数控	48.55	96.47	0.17	1.12	2.00	3.09	567.45	86.13	48.23	31.22
002046.SZ	国机精工	12.63	66.83	2.33	3.00	4.08	5.23	28.68	22.28	16.38	12.78
002747.SZ	埃斯顿	24.63	214.20	1.66	2.83	4.94	7.91	129.03	75.69	43.36	27.08
000837.SZ	秦川机床	13.77	139.06	2.75	3.32	4.41	6.00	50.57	41.89	31.53	23.18

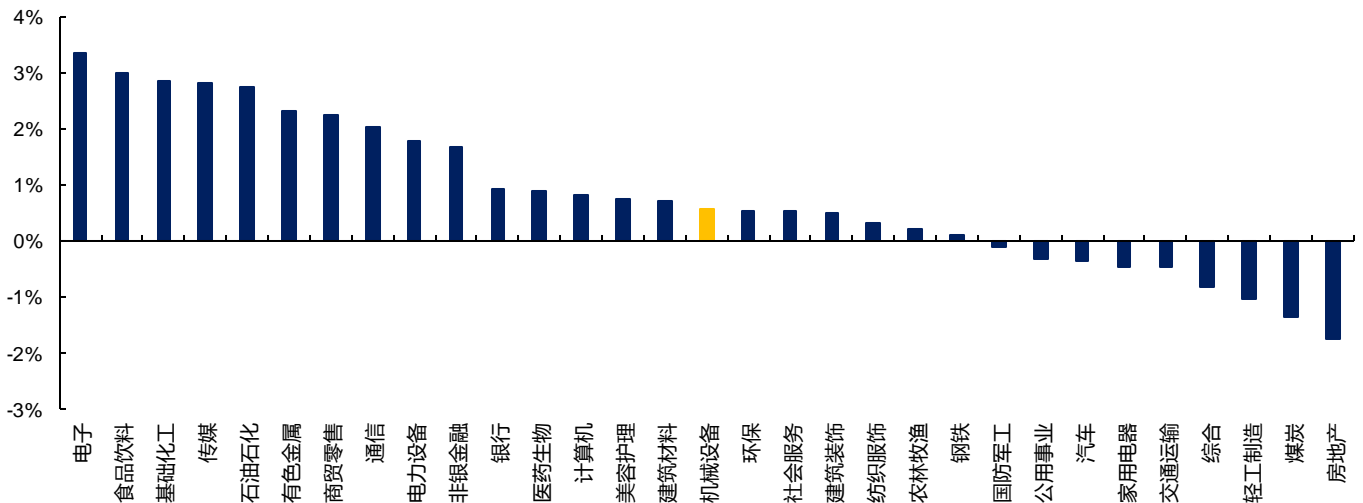
来源：Wind，国金证券研究所 注：数据截止日期为 2023.7.14

- 秦川机床：股东变更加速成长，释放利润弹性。大股东变更明确发展目标，积极推进改革实现降本增效；通过人员聘用/绩效考核制度调整提升人效，22 年人均创收 42.56 万元，19 年仅为 34.8 万元。定增融资 12.3 亿扩张核心业务，大股东认购加大投资。大股东法士特集团拟认购发行股票的 35.19%，认购金额原则为 4.33 亿元，加速公司核心业务成长。公司齿轮加工机床、螺纹磨床处于国内领先地位，加码五轴机床布局；公司拟通过高档工业母机创新基地项目加码五轴机床布局，预计达产后新增五轴机床产能 235 台，对应新增收入 7.47 亿元。预计公司 23-25 年实现归母净利润 3.32/4.41/6 亿元。
- 国机精工：轴承+超硬材料构造成长潜力，提质增效可期。轴承业务：特种轴承夯实基本盘，高端民用轴承引领国产替代。公司特种轴承受益于国家航天蓬勃发展，预计 22-24 年收入复合增速为 25%；民用风电轴承受益于大功率风电主轴轴承的产业化，预计公司 23-24 年风电轴承收入 2.3、3.3 亿元。重视提质增效，利润释放可期。1Q23 公司综合毛利率为 33.85%，同比+13.21pct，我们判断主要是低毛利率的贸易业务占比下降所致。未来预计随着公司核心业务的发展，利润释放弹性快于收入弹性，预计 23-25 年归母净利润为 3.00/4.08/5.23 亿元。
- 华中数控：国产数控系统领军者，而今迈步从头越。18 至 21 年公司数控系统与机床业务收入实现高增长，增速分别为 16.89%/51.87%/35.32%，公司国内市占率从 18 年 1.31%提升至 21 年 3.89%，份额持续提升。此外，卓尔智造集团成为公司控股股东，资金支持/机制优化加速公司成长。随着数控系统国产替代加速，公司有望释放利润弹性。国产高档数控系统在国产机床中市占率由专项实施前的不足 1%提高到 31.9%，而目前支持政策持续加码，国产替代有望加速，公司有望大幅提升利润率，预计 23-25 年公司归母净利润为 1.12/2.00/3.09 亿元。
- 中国船舶：船舶行业大周期复苏，扩张需求+替换需求共振。周期将至：船舶行业二十年一周期，2021 年海运景气度回升明显，全球新接船订单（按万载重吨统计）同比+97.2%，创 2013 年以来新高。格局优化：全球产能基本出清，世界造船看中国。目前我国造船三大指标占全球造船市场份额 50%，国内行业集中度不断提高，2022 年我国有 6 家造船企业进入全球前 10 强。公司作为造船行业龙头，在手订单量价齐升+成本端下行推动 2023-2024 年业绩高增。2021 年开始新造船价格持续上升，订单量价齐升有望带动公司业绩高增，预计公司 2023-2024 年船舶造修营收同比+27.7%/+14.6%；利润端，造船板价格自 5M21 开始持续下降，公司新交付订单盈利能力有望上升，预计 2023-2024 年公司船舶造修业务毛利率分别为 15.1%/18.5%。预计公司 23-25 年归母净利润为 4.64/29.96/55.20 亿元。
- 埃斯顿：国产工业机器人龙头，持续夯实竞争实力。埃斯顿是国内工业机器人龙头，切入新能源市场：主营业务模块包括自动化核心部件及运动控制系统和工业机器人及智能制造系统两大板块，产品下游涉及 3C、光伏、航空航天、锂电、汽车零部件等行业。公司延伸在汽车制造、焊接系统等市场，充分打通“核心部件+本体+集成应用”全产业链技术。预计 23-25 年归母净利润为 2.83/4.94/7.91 亿元。

2、行情回顾

本周板块表现：上周（2023/7/10-2023/7/14）5 个交易日，SW 机械设备指数上涨 0.57%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 16；同期沪深 300 指数上涨 1.92%。

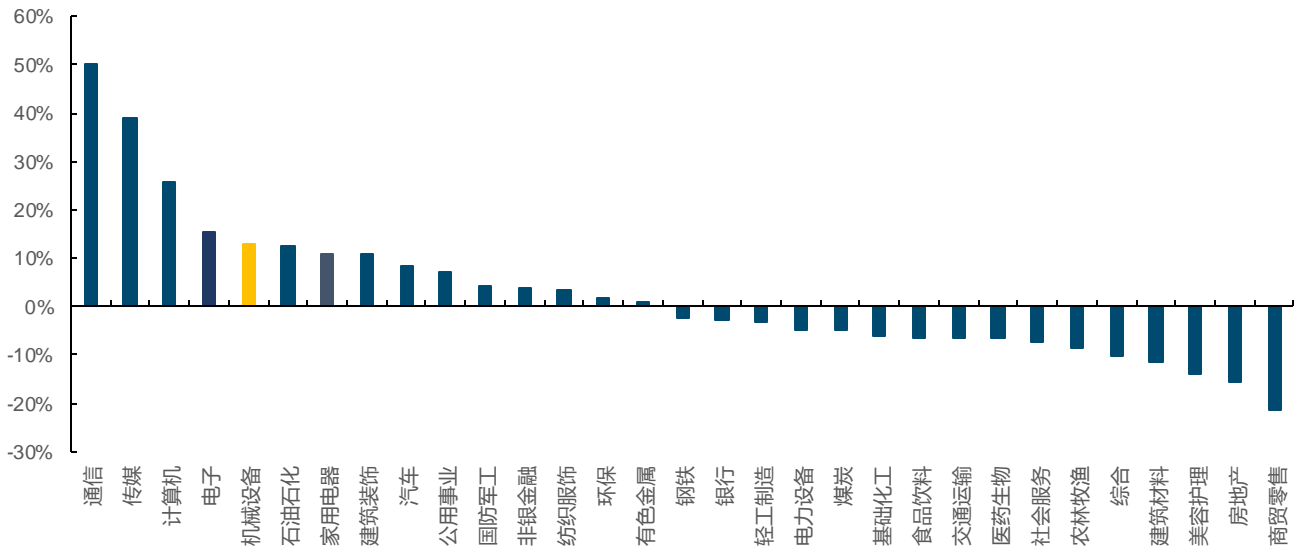
图表2：申万行业板块上周表现



来源：Wind，国金证券研究所

■ 2023 年至今表现：SW 机械设备指数上涨 12.94%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 5；同期沪深 300 指数上涨 0.71%。

图表3：申万行业板块年初至今表现

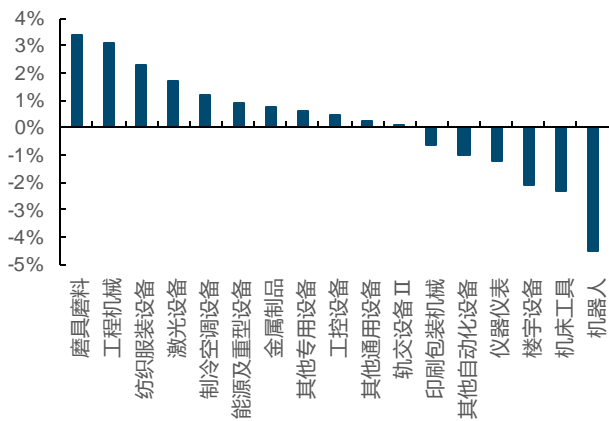


来源：Wind，国金证券研究所

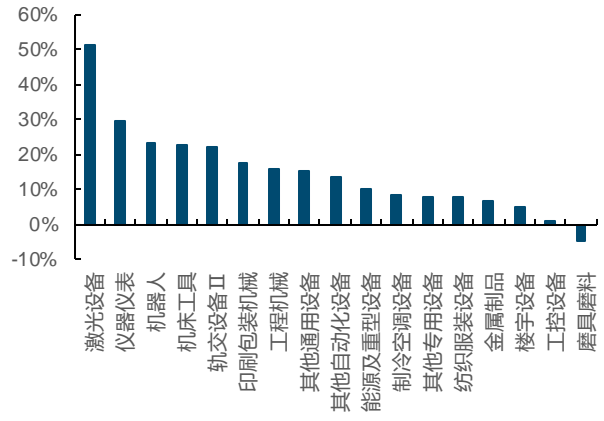
■ 上周机械板块表现：上周（2023/7/10-2023/7/14）5 个交易日，机械细分板块涨幅前五的板块是：磨具磨料/工程机械/纺织服装设备/激光设备/制冷空调设备，涨幅分别为 3.36%/3.08%/2.31%/1.71%/1.22%；涨幅靠后的板块是：其他自动化设备/仪器仪表/楼宇设备/机床工具/机器人，涨跌幅分别为：-0.97%/-1.22%/-2.07%/-2.30%/-4.54%。

■ 2023 年至今表现：2023 年初至今，机械细分板块涨幅前五的板块是：激光设备/仪器仪表/机器人/机床工具/轨交设备 II，涨跌幅分别为：51.06%/29.22%/23.36%/22.38%/22.09%。

图表4: 机械细分板块上周表现



图表5: 机械细分板块年初至今表现



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

3、核心观点更新

- 6月信贷数据超预期, 关注顺周期复苏。根据央行公布的金融数据显示, 23H1 人民币贷款增加 15.73 万亿元, 同比多增 2.02 万亿元, 6 月人民币贷款增加 3.05 万亿元, 同比多增 2296 亿元。23 年 6 月社会融资规模增加 4.22 万亿元, 比去年同期少 9859 亿元, 但环比增长 2.67 万亿元。6 月信贷和社融数据均表现亮眼, 信贷数据同比高增、社融数据环比改善, 建议关注顺周期板块投资机会。
- 6 月船舶数据持续向好, 造船价继续上行。根据 Clarkson 数据显示, 6 月全球油轮(10K+)/集装箱/散货/LNG 船 CGT 口径同比+85.1%/-19.0%/-33.5%/-92.3%, 金额口径同比+73.2%/-21.2%/-36.4%/-91.1%, 油轮继续保持高增态势, 看好后续船型接力。从船价来看, 6 月全球新船价格指数达 170.9, 同比+5.8%, 环比+0.5%。其中油轮/集装箱/散货/气体船价格指数分别同比+8.5%/+0.6%/-2.8%/+10.5%, 环比+0.3%/+0.8%/+0.1%/+0.5%。6 月上海 20mm 造船板平均价格同比-18.0%, 环比-2.3%。船价与钢价剪刀差继续拉大, 船企盈利向上持续。
- 从专用到通用, 傅里叶战略升级、进军通用机器人。根据傅里叶智能公众号, 7 月 12 日傅里叶智能在发布会上以通用机器人 GR-1 发布为契机, 正式宣布公司战略全面升级, 切入通用机器人领域。傅里叶智能 GR-1 产品拥有 40 个全身自由度, 最大关节模组峰值扭矩达到 300NM, 实现了全栈式核心底层硬件自研, 突破机器人多维力传感器、高密度压力分布膜、控制器、模块化控制器等核心部件; 此外, 傅里叶 GR-1 实现拟人化的运动控制, 能够快速行走、敏捷避障、稳健上下坡、抗冲击干扰等, 展现了发达的“小脑”功能。从产品商业化落地节奏来看, 傅里叶 CEO 顾捷表示傅里叶的 GR-1 产品有望在一两年内实现量产交付, 希望 3 年左右让机器人能够灵巧地完成通用任务, 五到十年实现机器人进入普通人的家庭。
- 拓普集团设立人形机器人事业部, 专注机器人执行器发展。根据拓普资讯公众号, 因业务发展需要, 拓普集团拆分设立机器人事业部, 发力人形机器人执行器环节。拓普集团在智能刹车系统发展多年, 在减速机构、电机、电控、软件等领域具有深厚的技术机电, 该产品与人形机器人所需的多个环节具有技术协同效应, 该公司研发的人形机器人执行器已多次向客户送样, 项目进展顺利。我们认为随着特斯拉人形机器人进程不断推进, 拓普集团有望引领国产机器人供应链厂商加速落地。

3.1 工程机械: 6 月挖掘机销量预计在 15766 台左右, 同比下降 24%

- 6 月挖掘机销售 15766 台、同比下行 24%, 需求仍然低迷。根据中国工程机械工业协会数据显示, 2023 年 6 月销售各类挖掘机 15766 台, 同比下降 24.1%, 其中国内 6098 台, 同比下降 44.7%; 出口 9668 台, 同比下降 0.68%。2023 年 1-6 月, 共销售挖掘机 108818 台, 同比下降 24%; 其中国内 51031 台, 同比下降 44%; 出口 57787 台, 同比增长 11.2%。总体看, 6 月挖机国内市场受淡季和汛期影响, 需求仍小幅恶化, 逐步降速探底, 短期或难有实质性改善。
- 我们认为随着基建工程施工的落地, 工程机械需求有望回升, 同时国内龙头企业对海外市场继续发力, 出口量仍可以保持较高增长, 重点推荐龙头主机厂三一重工、徐工机械、中联重科以及核心零部件企业恒立液压。

3.2 锂电设备: 全年动力电池装车量保持高增长, 锂电设备板块保持高景气度

- 22 年国内动力电池出货量达到 465.5GWh, 全年扩产规划超 1.2TWh。根据高工产业研究院预计, 2022 年国内动力电池出货量达 465GWh, 到 2023 年, 国内动力电池出货有望超 800GWh, 如果加上储能市场需求, 则 2023 年锂电池出货预超 1TWh。面对旺盛市场需求, 动力电池企业积极扩产, 从 22 年初到 22 年 12 月 29 日, 根据高工产业研究院统计, 动力及储能电池开工项目达 44 个, 总产能规划超过 1.2TWh, 规划投资额超过 4300 亿元, 其中投资额在 100 亿以上的项目有 23 个。

3.3 科学仪器：政策驱动行业国产替代，新品发布催化板块投资机会

- 政策发力，各高校、科研院所加速更换老旧仪器设备。2022年9月28日，央行设立设备更新改造专项再贷款，专项支持金融机构以不高于3.2%的利率向制造业、社会服务领域和中小微企业、个体工商户等设备更新改造提供贷款。本次设备更新改造专项再贷款额度为2000亿元以上，利率1.75%，期限1年，可展期2次，每次展期期限1年。政策催化下，我们预计科学仪器板块公司22Q4和23Q1订单有望迅速增长。
- 国产厂商新品频出，国产电子测量仪器有望迎来国产替代新阶段：
 - 普源精电：2022年7月18日发布搭载自研“半人马座”芯片HDO系列高分辨示波器，通过自研芯片降本同时提升产品性能，考虑该系列产品的差异化定位和性价比优势，我们预计有望从22Q4开始为公司贡献显著业绩增量，同时改善公司中低端产品较低的毛利率，提升整体盈利能力。
 - 优利德：电子测量仪器为公司未来发展重点，公司近期再发高端示波器，带宽达到4GHz、采样率达到20GSa/s，高端仪器进展迅速，公司高端仪器订单交付顺利，公司整体盈利能力有望持续提升。
 - 鼎阳科技：发布自研芯片、4GHz带宽示波器，高端仪器产品占比有望持续提升。22年12月28日，公司发布4GHz带宽数字示波器、自研数字示波器前端放大器芯片（带宽达8GHz），自研数字示波器前端放大器芯片解决“卡脖子”环节，为后续发布更高带宽示波器提供技术积累，高端产品放量有望拉动整体盈利能力。

3.4 激光设备：激光加工符合制造业转型升级趋势，渗透率加速提升

- 激光作为工具随着技术进步不断向传统制造业加工领域（如打标、切割、焊接）渗透，在行业渗透率提升的背景下，我们推荐关注两个方向：1)以光纤激光器为主的宏观大功率加工设备：国产光纤激光器技术进步飞速，显著降低激光设备采购成本，并且下游对高功率、超高功率机型的需求量出现明显增加，目前连续光纤激光器输出功率达到了100kW级，受益下游需求旺盛，建议关注激光控制系统翘楚柏楚电子。2)以固体激光器为主的精密加工设备：固体激光器近年来出货量大幅增长，根据《2021中国激光产业发展报告》，国产纳秒紫外激光器的出货量已由2014年的2,300台增长至2020年的21,000台，CAGR达44.57%。建议关注激光精细加工设备全产业链公司德龙激光。

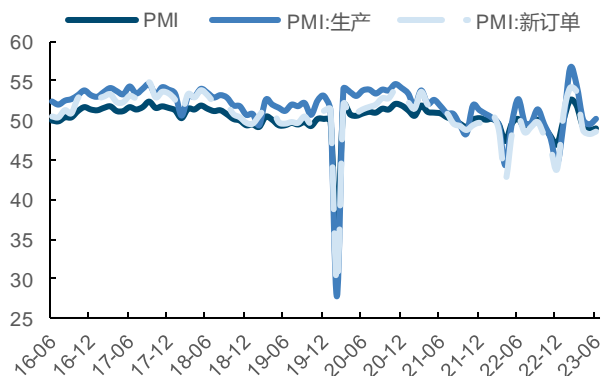
3.5 油服装备：油服高景气度延续，看好装备龙头

- 国内市场：油公司22H1业绩表现优异，资本开支高增长，国内非常规油气勘探开发力度有望加大。中石油22H1实现归母净利润823.88亿元，同比增长55.34%，勘探与生产资本开支728.2亿元，同比增长34.66%。中海油22H1实现归母净利润718.87亿元，同比增长115.69%，勘探及生产资本开支408.07亿元，同比增长15.40%。同时，中石油明确提出要加大页岩气、页岩油等非常规资源开发力度，中海油上半年勘探井152口中含陆上非常规31口，我们认为非常规油气开发力度有望持续加大。
- 海外市场：2023年2月10日北美活跃钻机数量761座，相比上周增加2座，相比去年同期增长364座，海外油服市场依旧保持高景气度。

4、重点数据跟踪

4.1 通用机械

图表6: PMI、PMI生产、PMI新订单情况



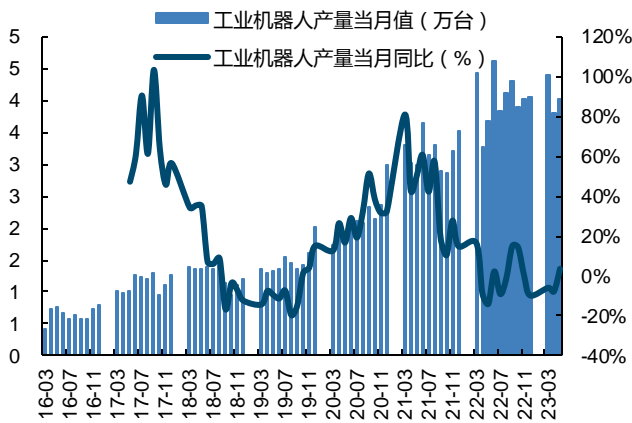
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 工业企业产成品存货累计同比情况



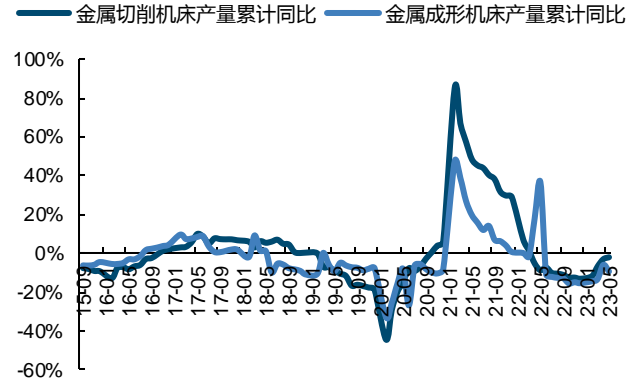
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 我国工业机器人产量及当月同比



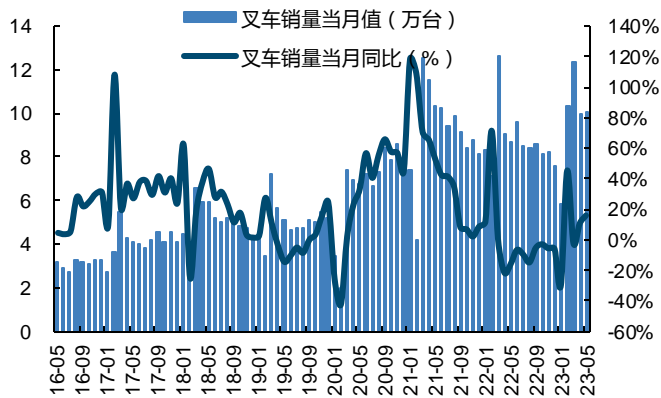
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 我国金属切削机床、成形机床产量累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 我国叉车销量及当月增速



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 日本金属切削机床, 工业机器人订单同比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

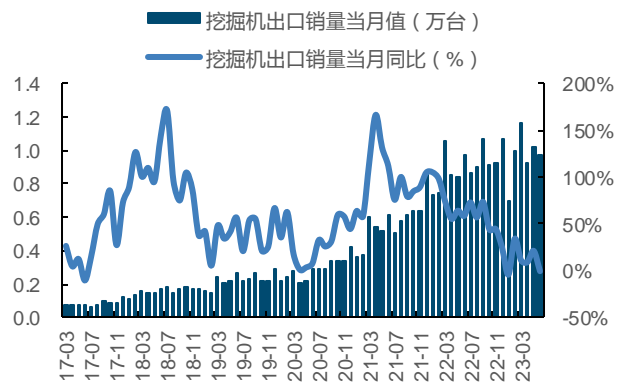
4.2 工程机械

图表12: 我国挖掘机总销量及同比



来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表13: 我国挖掘机出口销量及同比



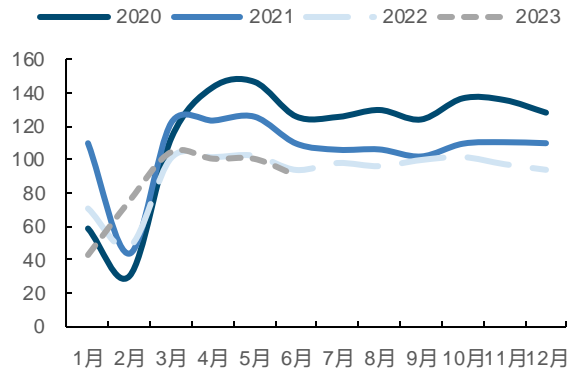
来源: 中国工程机械协会, 国金证券研究所

图表14: 我国汽车起重机主要企业销量当月同比



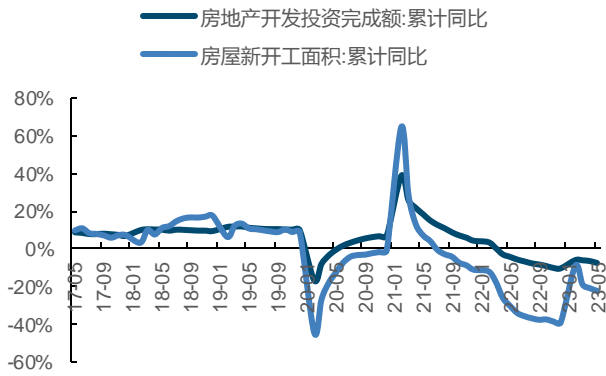
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 中国小松开机小时数 (小时)



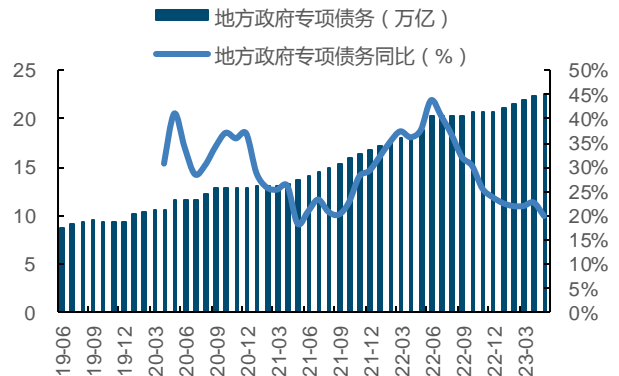
来源: 小松官网, 国金证券研究所

图表16: 我国房地产投资和新开工面积累计同比



来源: Wind, 国金证券研究所

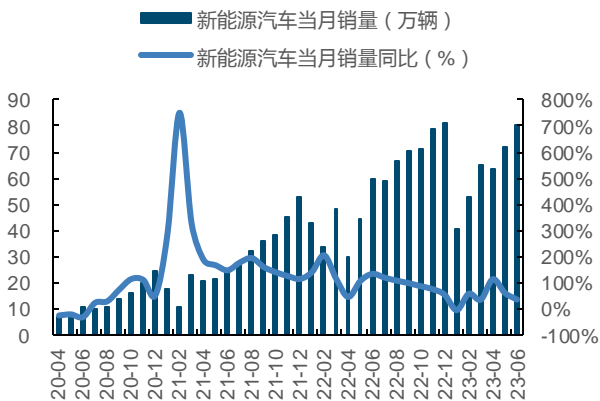
图表17: 我国发行的地方政府专项债余额及同比



来源: Wind, 国金证券研究所

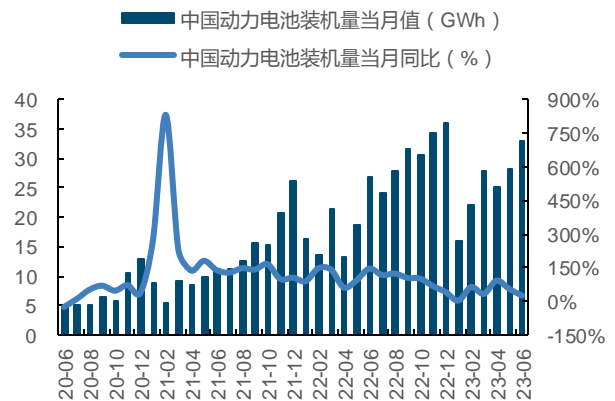
4.3 锂电设备

图表18: 新能源汽车销量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

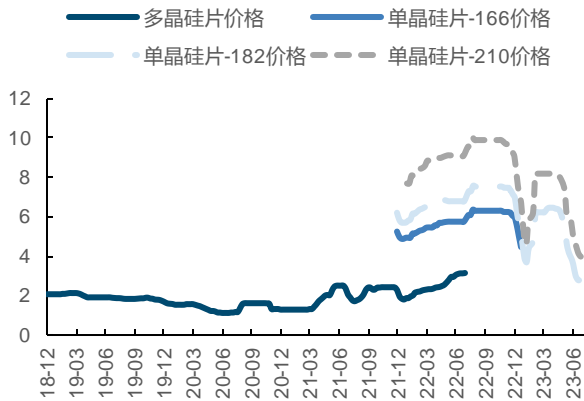
图表19: 我国动力电池装机量及同比数据



来源: Wind, 国金证券研究所

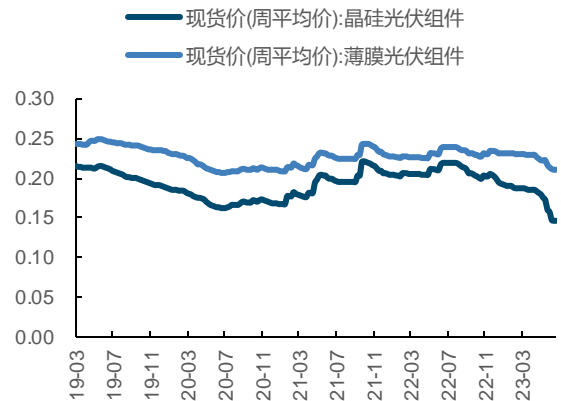
4.4 光伏设备

图表20: 硅片价格走势 (RMB/pc)



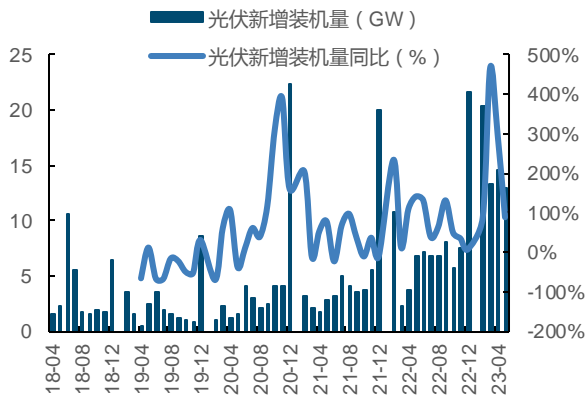
来源: solarzoom, 国金证券研究所

图表21: 组件价格走势 (美元/W)



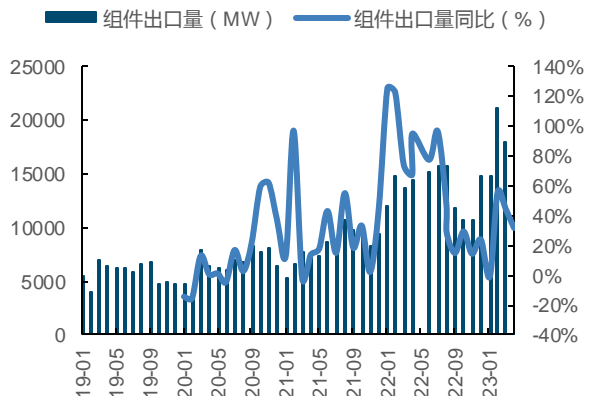
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 组件装机及同比数据



来源: 中电联, 国金证券研究所

图表23: 组件出口及同比数据



来源: PVinfolink, 国金证券研究所

4.5 油服设备

图表24: 布伦特原油均价



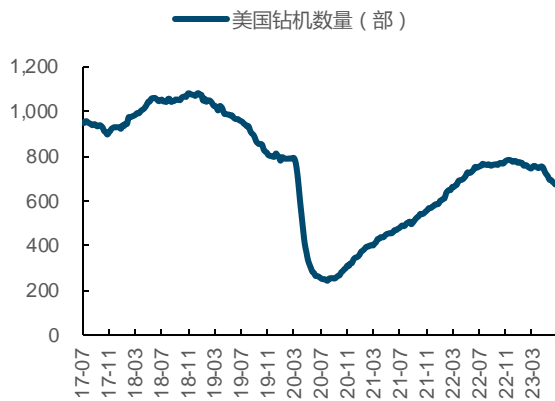
来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: 全球在用钻机数量

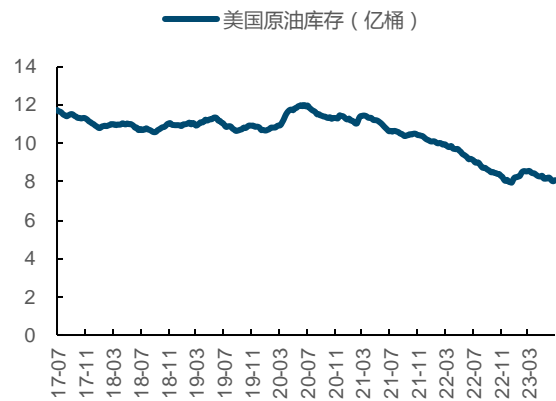


来源: Wind, 国金证券研究所

图表26: 美国钻机数量



图表27: 美国原油商业库存



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

5、行业重要动态

【核电板块】

- 徐大堡 3 号机组环吊桥架、钢筋混凝土结构模块首吊成功。7 月 13 日, 徐大堡核电 3 号机组环吊桥架模块整体吊装就位, 这是 VVER-1200 堆型环吊桥架模块化施工的首次成功应用, 为同类型核电建设提供了新方法。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/37738.html>
- 中核五公司自研管道全位置 TIG 自动焊装备在海阳核电项目实现首次工程实体应用。7 月 11 日, 中核五公司自研管道全位置 TIG 自动焊装备正式焊口焊接, 经液体渗透检测和射线检测, 全部一次性合格, 标志着公司自研管道全位置 TIG 自动焊装备成功应用于核电项目工程实体焊接。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/37737.html>
- 漳州核电 1、2 号机组在线啜吸装置项目顺利通过出厂验收。近日, 在监造方和业主的监督与见证下, 公司承担的漳州核电 1、2 号机组在线啜吸装置项目顺利通过出厂验收。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/37735.html>
- 全球首台“玲龙一号”反应堆核心模块竣工验收。7 月 13 日, 由中国一重承制的全球首台海南昌江“玲龙一号”反应堆核心模块竣工验收、启航发运, 标志着我国在模块化小型堆技术创新和核电重大技术装备国产化方面实现了“零”的突破。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/37727.html>
- 中核二三与和建国际签订战略合作协议。7 月 12 日, 中核二三与和建国际签订战略合作协议。双方以建立战略合作协议为新起点, 建立沟通交流常态化机制, 在新能源设计、模块化建造、国际贸易等领域, 进一步加强业务互信、协同互助。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/37719.html>
- 田湾核电首个柴油机控制系统国产化改造顺利完成。近日, 田湾核电站首个柴油机控制系统国产化改造项目圆满完成, 标志着田湾核电站柴油机核心控制系统实现技术自主可控。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/37713.html>
- 保变制造完成“玲龙一号”核电用变压器。7 月 10 日, 保变电气承制的“玲龙一号”海南昌江核电小堆示范工程首台 220 千伏辅助变压器一次通过全部试验, 各项性能指标满足技术协议和核电相关标准。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/37710.html>
- 山东基金所投项目美核电气 1E 级热扩散式气体质量流量计正式发货。近日, 山东基金所投项目美核电气气体质量流量计正式发货, 将应用于太平岭 1 号机组, 标志着我国已经实现该项技术的完全国产化, 为我国大规模建设核电机组解决了关键技术问题。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/37684.html>
- 中广核技“电离辐射技术处理抗生素废水及菌渣”科技成果通过专家鉴定。7 月 9 日, 由中广核技与清华大学核研院联合研发的“电离辐射技术处理抗生素废水及菌渣”科学技术成果通过专家鉴定。该项成果为国内首创, 为无害化处理处置抗生素废水及菌渣提供了新途径。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/37657.html>
- 中国环流三号高功率中性束注入加热系统实现功率注入。近日, 中国环流三号高功率中性束注入加热系统首次实现功率注入。该系统由我国完全独立自主设计研制, 相关参数能力达到国际先进水平, 是中国磁约束聚变装置实现高参数等离子体运行、迈入氦氖可控核聚变阶段的核心系统之一。来源: 中国核电网, <https://www.cnnpn.cn/article/37640.html>

【光伏设备】

- 全球首个钙钛矿渔光互补电站并网。全球首个钙钛矿渔光互补电站正式并网运行。这是继纤纳全球首个钙钛矿工商业屋顶电站并网之后的又一创举，是公司近期已成功并网的第 5 个钙钛矿分布式电站；也是钙钛矿组件首次在复合光伏领域的商业化新应用。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/BAVZJ1fIBU8pZilsjHBSxg>
- 国晟光伏全产业链项目签约落地。7 月 13 日，国晟光伏全产业链项目签约落地，是我市首个光伏电池及组件全产业链项目。项目计划总投资 218 亿元，项目建成后对于延伸光伏新材料产业链条，加快全市新能源产业高质量发展具有重要的促进作用。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/QmxvXJ69ScJLvGgLT4i2_Q
- 捷佳伟创近一年获光伏龙头企业 40.39 亿元设备大单。捷佳伟创 7 月 11 日公告，2022 年 7 月 10 日至 2023 年 7 月 10 日期间，公司与晶澳太阳能在连续十二个月内签订了日常经营合同，合同累计金额为 40.39 亿元（含税），占公司 2022 年度经审计主营业务收入的 72.86%。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/z_eFP2_wyugMjL5oPHd7A
- 正泰新能浙江义乌基地设备进场。7 月 10 日，正泰新能新建智能制造基地举行 TOPCon 高效电池与组件设备进场仪式，8GW 电池和 4GW 组件设备将陆续进场，并于 8 月投产，助力正泰新能 TOPCon 产能规模升级。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/00GdcXS5awKGSgtQFRRtA>
- 光晶能源获 1.6 亿元 A 轮融资。近日，钙钛矿组件公司光晶能源宣布完成 1.6 亿元 A 轮融资，融资资金将主要用于 100MW 钙钛矿中试线建设，并继续推进技术研发，优化工艺，提升组件综合性能。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/pUhw2rhsY4_ROMFxaeV6pA
- 通威再上 16GW 高效电池。7 月 10 日，眉山市“百日攻坚”行动项目集中签约仪式举行。通威此次甘眉工业园区投资建设计划总投资 50 亿元，主要建设年产 16GW 高效晶硅电池生产线及配套附属设施。项目用地约 500 亩，预计年产值约 120 亿元，项目预计于 2023 年第 3 季度启动建设。来源：光伏前沿，<https://mp.weixin.qq.com/s/piISjb7lpjzEYv7fdKkZLw>
- 璩升光伏 8GW HJT 电池设备进场。7 月 10 日，璩升光伏 8GW 异质结电池进场。此次进场设备包括 PECVD 主机及其自动化，以国内先进性设备为引领，起步即与未来同步。完整覆盖异质结电池生产的四道工艺，集成整线 MES 智能系统。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/_f_hvVCDLR1Uv_wCV5ra1A
- 华电第一批国家新能源大基地项目投产发电。中国华电投资建设的新疆乌鲁木齐、青海德令哈、新疆木垒三大百万千瓦级国家新能源大基地项目正式投产发电，总装机 305 万千瓦。来源：光伏前沿，https://mp.weixin.qq.com/s/9AXjuNA_w30pJ0i3gwQbMA
- 华东重机再投 60 亿加码光伏。7 月 11 日，华东重机发布公告称，拟在安徽省亳州市投资建设“年产 10GW N 型高效太阳能电池片生产基地项目”并设立项目公司，项目计划总投资约 60 亿元。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2023-07/ART-260006-8120-30603384.html>
- 迈贝特厦门翔安光伏项目成功落地。近日，迈贝特经手的厦门翔安 21MW 彩钢瓦 BAPV 光伏项目成功发电，架构设计采用迈贝特屋顶防水支架系统，在保护原屋顶的情况下，最大化利用屋顶面积，增添效益。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2023-07/ART-260001-8120-30603355.html>
- 天合光能拟投建 13GW 单晶拉棒及配套项目。7 月 11 日天合光能发布公告称，公司与什邡市政府签订项目投资协议书，计划在什邡经济开发区建设年产 13GW 单晶拉棒及配套项目生产基地。项目总投资约 53 亿元，其中天合光能出资约 43 亿元。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2023-07/ART-260001-12000-30603244.html>
- First Solar 拿下加拿大发电商。近日，Capital Power 与美国薄膜太阳能组件制造商 First Solar 签署供应协议。根据协议，Capital Power 将在 2026-2028 年向 First Solar 采购 1GW 碲化镉 Series 6 Plus 组件，用于其在北美的光伏项目。来源：OFweek 太阳能光伏网，<https://solar.ofweek.com/2023-07/ART-260006-8120-30602948.html>

【锂电板块】

- 锂电池产品将实施 CCC 认证。7 月 11 日，市场监管总局发布公告，自 2023 年 8 月 1 日起对锂离子电池和电池组、移动电源实施 CCC 认证管理。自 2024 年 8 月 1 日起，未获得 CCC 认证证书和标注认证标志的，不得出厂、销售、进口或者在其他经营活动中使用。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/5WS0Qap7GfmbkXnegsvCg>
- 新型储能国家研究院拟投建 9 大新型储能基地。广东新型储能国家研究院计划出资 36.1 亿元，拟投建 9 大新型储能创新实证基地。目前，9 项广东省新型储能创新中心实证基地项目已完成备案，储能规模超 700MW。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/5WS0Qap7GfmbkXnegsvCg>
- 蓝科锂业碳酸锂日产量已达到 120 吨。盐湖股份在互动平台表示，目前蓝科锂业碳酸锂日产量已达到 120 吨，

同时通过技术的升级改造，努力完成经营业绩目标。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/5WS0Qap7GfmbkXnegsvCg>

- 恩捷股份隔膜产品破膜温度超 200°C。据恩捷股份官方消息，恩捷股份自行研发的高耐热改性基膜产品，比业内常规隔膜产品的破膜温度提升了三分之一以上，可超过 200°C，在提高电池安全性能上具有重要意义。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/5WS0Qap7GfmbkXnegsvCg>
- 得壹能源动力电池项目首批设备进场。近日，得壹能源锂离子动力电池项目首批 16 台匀浆计量罐进场。得壹能源锂离子动力电池项目总投资 100 亿元，建设集动力电池电芯、模组、PACK 和电池系统的研发、生产及销售于一体的 20GWh 新能源动力电池生产基地。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/C2MvQu8HzewxotsPFQPX4Q>
- 吉利联手雷诺成立动力总成合资公司。7 月 11 日，吉利汽车公告称，与雷诺签署协议，成立动力总成合资公司。正式运营后，新公司将为多个品牌提供服务，包括雷诺、吉利汽车、沃尔沃汽车、宝腾、日产、三菱汽车公司和 PUNCH Torino 动力总成公司。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/C2MvQu8HzewxotsPFQPX4Q>
- 亿纬锂能与 Li-Cycle 签订谅解备忘录。惠州亿纬锂能与 Li-Cycle Holdings Corp. 签约谅解备忘录，双方将携手探索全球可持续的循环回收方案，助力亿纬锂能实现海外工厂及其他目标市场电池废料的循环利用。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/C2MvQu8HzewxotsPFQPX4Q>
- ST 龙净拟募资扩产储能电芯。ST 龙净发布定增预案，公司拟向紫金矿业发行股票，预计募资不超过 15.42 亿元，用于年产 5GWh 储能电芯制造项目、偿还银行借款。预案显示，储能电芯制造项目总投资额为 20 亿元，拟使用募集资金投入 10 亿元。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/C2MvQu8HzewxotsPFQPX4Q>
- 瑞浦兰钧问顶 320Ah 储能电芯获三大国际标准认证。瑞浦兰钧问顶 320Ah 储能电芯通过了三项国际权威认证，标志着问顶 320Ah 储能电芯在安全性能上已经达到国际标准，并获得了通往国际市场的通行证。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/C2MvQu8HzewxotsPFQPX4Q>
- 创业集团控股拓展负极材料业务。创业集团控股宣布，7 月 11 日深圳华明胜与投资者订立有关成立合营公司的合营协议。合营公司主要业务为在中国生产及销售石墨相关负极材料。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/C2MvQu8HzewxotsPFQPX4Q>
- 巴特瑞科技与福田汽车达成战略合作。巴特瑞科技与达成战略合作，将在电池银行服务、退役动力电池回收业务中展开全面合作。退役电池回收方面，双方将合作开发电池拆解和梯次再生利用的废旧电芯和极片等电池资源，共建退役动力电池回收网。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/C2MvQu8HzewxotsPFQPX4Q>
- 杰瑞股份锂电池回收成套装备量产。杰瑞股份近日表示，公司关注到锂电池回收业务的行业机遇，并进行了该业务布局。公司目前推出了锂电池深度回收成套装备解决方案，并已具备量产条件。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/C2MvQu8HzewxotsPFQPX4Q>
- 三星 SDI 将在欧洲生产 46120 电池。据报道，三星 SDI 将在欧洲生产 46120 电池。该公司计划在年内扩建位于匈牙利 Goed 工厂的电池工厂，将斥资 5000 亿韩元新增建设两条生产线，年产能将达到 10GWh。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/C2MvQu8HzewxotsPFQPX4Q>
- 益佳通年产 12GWh 动力电池项目投产。益佳通年产 12GWh 新能源动力锂电池项目一期在江苏盐城建湖高新区正式投产。该项目总投资 60 亿元，分两期实施，规划建设 8 条全自动生产线。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/SvcfxCmR7YCIHwokBJt1uw>
- 人民控股集团又一锂电池项目签约。近日，人民控股集团科创产业园锂电池研发生产项目在湖北孝感安陆签约。此次签约的研发生产项目总投资 23 亿元，总建筑面积约 13 万平方米，重点建设锂电池研究院和研究成果转化生产基地，项目建设周期 18 个月。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/SvcfxCmR7YCIHwokBJt1uw>
- 万润新能年产 20 万吨 LFP 材料项目投产。近日，昊朔科技新能源产业园项目全部建成投产，该项目投资 31.5 亿元，可年产磷酸铁锂正极材料 20 万吨。产业园 8 条生产线全速运转，每天发货量超过 260 吨。根据此前协议，该项目建成后由万润新能进行回购，回购期限为 8 年。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/SvcfxCmR7YCIHwokBJt1uw>
- 天华新能拟投建锂电材料项目。7 月 10 日，天华新能发布公告，公司与甘眉工业园区拟签订项目投资合同，建设新能源锂电材料生产线及相关生产设施、配套设施，项目预计总投资 50 亿元，具体分两期建设，2025 年 12 月底前两期全部建成竣工。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/SvcfxCmR7YCIHwokBJt1uw>
- 紫金矿业拟在阿根廷建锂材料工厂。紫金矿业正就在阿根廷兴建一座工厂深入磋商，该厂将利用阿根廷丰富的矿藏生产用于制造电动汽车电池的锂材料。该厂将年产 5 万吨磷酸铁锂，最早明年投产。紫金矿业位于阿根廷的锂矿计划第四季度投产。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/SvcfxCmR7YCIHwokBJt1uw>

- 祐建科技锂电池循环利用项目落地山东。天津祐建年产 2 万吨汽车三元锂电池循环利用项目签约山东泰安。该项目总投资 6 亿元，一期建设厂房 1.2 万平方米，年可处理废旧 3C 锂电池、废旧三元锂电池、废旧磷酸铁锂电池等 2 万吨，年产正极材料粉、负极片、铜箔铝箔等 1.6 万吨。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/SvcfxCmR7YCIHwokBJt1uw>
- 欧盟理事会通过新电池法案。7 月 10 日，欧盟理事会通过了一项旨在加强电池和废旧电池管理的新法规。该法规将规范电池从生产到回收和再利用的整个生命周期，并确保其安全、可持续和具有竞争力。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/SvcfxCmR7YCIHwokBJt1uw>
- 国轩高科与巴斯夫签署战略合作协议。近日，国轩高科与巴斯夫签署战略合作协议，将在原有合作基础上，进一步拓展合作领域，共同开发和推广相关化学材料在电池领域的应用。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/yTmEJDmHzCW8t1Ptoc65UQ>
- 惠德瑞锂电拟在惠州扩产锂电池。近日，惠德瑞锂电发布公告称，公司拟签订《仲恺高新区产业项目投资建设协议书》，由公司购买土地使用权用于投资建设惠德瑞高性能锂电池研发生产项目，项目计划总投资 4.1 亿元，建成后预计将新增年产 1.8 亿只锂电池的生产能力。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/yTmEJDmHzCW8t1Ptoc65UQ>
- 上海电气获国家电投储能系统集成订单。近日，上海电气中标通渭县压缩空气+锂电池组合式网侧共享储能电站创新示范项目。此为上海电气电站集团在国家电投集团首套大规模锂电池储能系统集成订单。项目总规模 100 兆瓦/400 兆瓦时，一期建设规模 50 兆瓦/200 兆瓦时，其中锂电池储能系统配套装机 40 兆瓦/90 兆瓦时。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/yTmEJDmHzCW8t1Ptoc65UQ>
- 珠海冠宇储能类电池已开始批量供货。珠海冠宇近日表示，在储能类电池业务方面，公司已陆续进入中兴、Sonnen、南网科技等国内外知名系统集成商的供应链体系并开始批量供货。动力电池和储能电池业务发展势头良好。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/yTmEJDmHzCW8t1Ptoc65UQ>
- 华友钴业韩国合资电池回收再利用工厂竣工。近日，华友钴业与浦项韩国合资公司在韩国栗村产业园顺利竣工，标志着华友钴业正式进军韩国再生市场。POSCO HY Clean Metal 是华友钴业和浦项集团在韩国成立的电池回收再利用工厂，年处理黑粉能力 12000 吨，可生产硫酸镍产品 12000 吨/年，硫酸钴 4000 吨/年，碳酸锂 2500 吨/年。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/yTmEJDmHzCW8t1Ptoc65UQ>
- 鑫辉源动力电池回收项目落地。近日，安徽鑫辉源年处理 15GWh 动力电池梯次利用及再生项目落地。项目总投资 10.5 亿元，计划分两期实施。一期投资 5.5 亿元，建设 4 条梯次生产线、2 条电池回收再生系统生产线；二期投资 5 亿元，新增建设 2 条梯次生产线、2 条电池回收再生系统生产线。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/yTmEJDmHzCW8t1Ptoc65UQ>
- 迪诺思动力电池回收再利用项目签约山西。近日，山西吕梁经开区与北京迪诺思新能源新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用项目签约。该项目包括梯次利用与再生利用两部分产线，总投资为 5.3 亿元，分三期进行。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/yTmEJDmHzCW8t1Ptoc65UQ>
- 三星 SDI 将在欧洲生产 4680 电池。三星 SDI 将在欧洲生产 4680 电池，为此，公司已开始准备扩建匈牙利 Goed 工厂，目标下半年开工。三星 SDI 将先开发并量产 4680 电池，之后再增加生产 4695 和 46120 电池。来源：高工锂电公众号，<https://mp.weixin.qq.com/s/yTmEJDmHzCW8t1Ptoc65UQ>
- 广东新型储能国家研究院将建 9 大储能基地。广东新型储能国家研究院已合计规划投资 36.1 亿元，拟投建 9 大新型储能创新实证基地。涉及总投资金额达 36.1 亿元，储能规模超 700MW。云浮基地在今年开工建设，其余基地将在明年开工建设。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2023-07/ART-36001-8120-30603382.html>
- 丰田宣布可生产固态电池。近日，丰田宣布，公司的固态电池技术取得飞跃性的突破，成本、重量、体积均实现减半，充电最多 10 分钟，续航就能达到 1200km。来源：OFweek 锂电网，<https://libattery.ofweek.com/2023-07/ART-36001-8130-30602971.html>

【通用机械】

- 法国超快激光巨头 Amplitude 完成一笔收购。7 月 13 日，法国领先的超快激光器制造商 Amplitude 宣布完成收购 Fastlite，后者是一家专注于超快脉冲整形、表征和光学参数放大器等业务的法国高科技公司。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2023-07/ART-8130-2400-30603351.html>
- 加拿大团队开发出首台可见光飞秒光纤激光器。近日，加拿大拉瓦尔大学的研究人员宣布开发出首台可见光飞秒光纤激光器，这种激光器能够在可见光波段产生明亮的飞秒脉冲，并可应用于材料加工和各种生物医学应用。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2023-07/ART-8140-2400-30603341.html>
- 国内首款百瓦工业级紫外皮秒激光器问世。基于 300W 红外皮秒激光器平台，北京盛镭科技于 7 月 11 日上海慕尼黑光博会现场发布了 100W 紫外皮秒激光器，正式将紫外皮秒激光器推向百瓦量级。来源：OFweek 激光网，

<https://laser.ofweek.com/2023-07/ART-8100-2400-30603271.html>

- 我国首台核心部件 100% 国产高端晶圆激光切割设备问世。7 月 11 日，据中国光谷微信公众号消息，华工激光制造出我国首台核心部件 100% 国产化的高端晶圆激光切割设备，在半导体激光设备领域攻克多项中国第一。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2023-07/ART-8120-2400-30603342.html>
- 长光华芯参股公司镓锐芯光签约发布仪式圆满举行。7 月 11 日，苏州长光华芯与镓锐芯光签约发布仪式圆满举行。长光华芯携手镓锐芯光，共同进军可见光领域，填补国内在氮化镓蓝绿光激光器领域产业化的空白。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2023-07/ART-8120-2400-30603144.html>
- 首台可见光飞秒光纤激光器面世。加拿大科学家开发出了第一台可在电磁光谱的可见光范围内产生飞秒脉冲的光纤激光器，这种能产生超短、明亮可见波长脉冲的激光器可广泛应用于生物医学、材料加工等领域。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2023-07/ART-8100-2400-30603031.html>
- 新型芯片光子电路诞生，可将单一激光束转换成多种不同新光束。近日，美国国家标准与技术研究所的研究人员宣布设计了一种芯片上的光子电路，它可以将单一入射激光束转换成一系列新光束，而且使每个光束都具有不同的光学特性。来源：OFweek 激光网，<https://laser.ofweek.com/2023-07/ART-8140-2400-30602698.html>

6、风险提示

- 宏观经济变化的风险：若宏观经济变化，企业对于生产经营信心不足，则其资本开支力度不足，因而对机械行业的需求造成一定的影响。
- 原材料价格波动的风险：原材料大幅波动，导致中下游成本压力较大，一方面挤占了中游盈利空间，其次影响终端客户的资本开支需求。
- 政策及扩产不及预期的风险：由于新能源产业受国家政策影响较大，当政策出现大幅波动时，下游企业的扩产规划将会受到影响，从而影响中游设备厂商对的订单及收入情况。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建国内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806